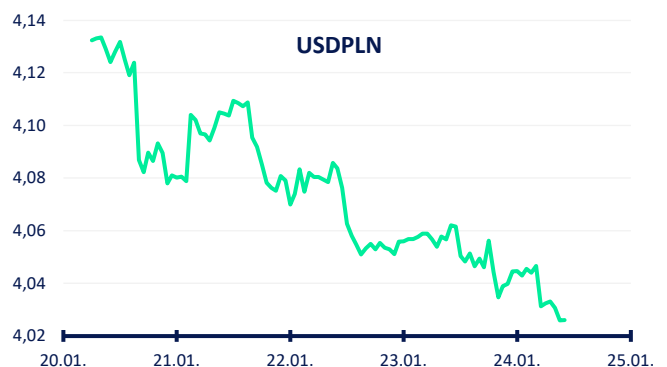
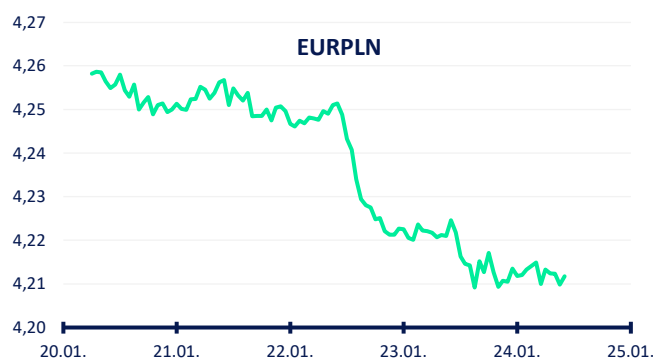


## Złoty wobec Euro najsilniejszy od 2018 r.

- Wzrost płac w polskim sektorze prywatnym spowolnił do jednocyfrowego tempa 9,8% r/r w grudniu (rynkowy szacunek 11,3% r/r), podczas gdy spadek zatrudnienia pogłębił się do -0,6% r/r. Produkcja przemysłowa w grudniu również rozczarowała, rosnąc jedynie o 0,2% r/r (rynkowy szacunek 1,8% r/r). Sprzedaż detaliczna wzrosła jedynie o 1,9% r/r (rynkowy szacunek 3,8% r/r). Słabsze dane z polskiej gospodarki mogą wyrzucić presję na NBP, który nadal podtrzymuje swoje jastrzębie stanowisko. Za łagodzeniem polityki pieniężnej przemawia również spadające tempo wzrostu płac (co powinno przyczynić się do spadku inflacji).
- Nowy prezydent USA D. Trump nie wprowadził tarif po swojej inauguracji, ale przedstawił swoje plany (od połowy wprowadzenia tarif w wysokości 25% dla Kanady i Meksyku, tarif w wysokości 10% dla Chin lub tarif dla UE).
- EUR radziło sobie dobrze w stosunku do USD, umacniając się do 1,045 USD/EUR, ale później oddając część zysków. Złoty umocnił się znacząco względem euro, zmierzając w kierunku poziomu 4,21 PLN/EUR (maksimum PLN od 2018 r.). Odnotował wzrosty bez wyraźnego powodu fundamentalnego, pomimo słabszych danych z polskiej gospodarki. Wzmocnienie wynika zapewne z czynników technicznych (aktywacja zleceń stop loss poniżej poziomu 4,25, gdy w 2024 r. złoty kilkakrotnie bezskutecznie testował poziom 4,25 PLN/EUR). Kurs złotego może dalej zmierzać w kierunku poziomu 4,20 PLN/EUR, a nawet 4,15 PLN/EUR. W parze walutowej z USD złoty umocnił się do poziomu 4,05 PLN/USD. Prognozę kursu walutowego skorygujemy na początku lutego po posiedzeniach banków centralnych w USA i strefie euro.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
27.1.	PL	Stopa bezrobocia (XII)	5,0 %
29.1.	US	Decyzja o prawie stóp pr.	4,50 %
30.1.	EZ	Decyzja o sprawie stóp pr.	3,15 %
30.1.	DE	PKB (Q4)	0,1 % k/k
31.1.	PL	PKB (2024)	0,2 % r/r

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,03	1,00	1,00	1,05
EURPLN	4,35	4,40	4,45	4,50
USDPLN	4,22	4,40	4,45	4,29
GBPPLN	5,24	5,30	5,43	5,49
CZKPLN	0,1719	0,1739	0,1759	0,1800